

RAPPORT HEBDOMADAIRE

14 - 20 août 2017

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

p3	Économie	Le NZD fléchit au vu de perspectives économiques faibles
p4	Économie	Banxico opte pour une politique monétaire prudente
p5	Économie	La reprise du dollar se retarde au vu des données moroses
p6	Themes Trading	Producteurs d'or et de métaux
	Disclaimer	

Économie

Le NZD fléchit au vu de perspectives économiques faibles

Au sein du G10, le dollar néozélandais est la devise qui a enregistré la moins bonne performance la semaine dernière, sa plus forte dépréciation se produisant par rapport aux monnaies refuges telles que le yen japonais ou le franc suisse avec des baisses respectives de 3,10 et 2,85 %. Cet effondrement rapide est dû à l'accumulation de résultats économiques décevants ainsi qu'au débouclage d'un grand nombre de positions spéculatives et d'un intérêt quelque peu renouvelé pour le dollar à la faveur du rapport encourageant sur les chiffres de création d'emplois non agricoles.

En termes de statistiques, la dernière étude menée par la Banque de réserves de la Nouvelle-Zélande (RBNZ) a montré que les prévisions d'inflation à un an étaient tombées, il y a trois mois, de 1,92 % à 1,77 % en glissement annuel, tandis que les prévisions d'inflation à deux ans avaient été ramenées de 2,17 % (dernier taux publié) à 2,09 %. Cette révision à la baisse fait suite à un rapport sur l'emploi du deuxième trimestre moins bon que prévu faisant ressortir l'état anémique de la croissance de l'emploi et la faiblesse des pressions exercées sur les salaires.

Finalement, à l'occasion de sa dernière réunion de politique monétaire, la RBNZ a complètement modifié son langage en déclarant qu'elle n'était pas du tout satisfaite de la fermeté actuelle de sa monnaie. Le Gouverneur assistant, M McDermott a laissé entendre, l'espace d'une seconde, que la banque pourrait à nouveau intervenir sur les marchés, si la situation l'exigeait. Cependant, il a essayé de minimiser la réaction exagérée du marché, affirmant qu'il s'agissait simplement d'un petit faux bond et pas vraiment d'un coup dévastateur.

Après avoir atteint 0,7558 \$ le 27 juillet, l'USD/NZD est retombé à 0,7275 (avec un retracement de Fibonacci de 50% sur la reprise mai-juillet) et n'a plus bougé depuis jeudi, les investisseurs ne cessant de se demander si une nouvelle dépréciation était raisonnable. À court terme, le flot continu de statistiques moroses en provenance des États-Unis va certainement pousser les investisseurs à maintenir leur vision négative sur l'USD, ce qui devrait empêcher le NZD de se déprécier davantage.

À moyen terme, la question n'est pas la même, vu que la Réserve fédérale devrait faire un pas en direction d'un durcissement de sa politique monétaire. La moindre décision pourrait en effet déclencher une remontée du dollar.

Will the \$0.7275 support hold ?



Économie

Banxico opte pour une politique monétaire prudente

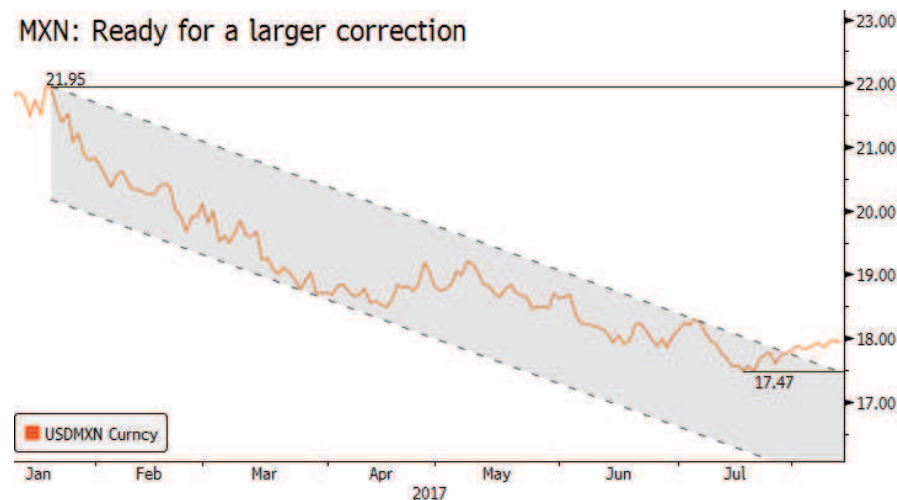
Les marchés financiers préoyaient largement que Banxico maintiendrait, en début de semaine, son différentiel de taux avec la Fed. La banque centrale mexicaine cherche à éviter une fuite des capitaux qui entraînerait un resserrement de cet écart. En conséquence, l'institution a décidé de laisser son taux à un jour à 7 %. Souvenons-nous que Banxico a changé les dates de ses réunions en 2015 afin que celles-ci aient systématiquement lieu après celles de la Fed.

Cette année la banque centrale a augmenté son taux à un jour quatre fois, stimulant ainsi le renforcement du MXN. Mais les choses ont l'air de se calmer à présent. En regardant la Fed, nous pensons que l'institution privée américaine aura plus de difficultés que prévu pour relever ses taux avant 2018 et que le rétrécissement promis de son bilan pourrait à nouveau déstabiliser la situation. C'est la raison pour laquelle, nous voyons Banxico s'orienter vers une politique monétaire moins agressive et abaisser ses taux d'intérêt avant la fin de l'année.

Toutefois, la banque a encore du temps devant elle. En effet, par exemple, les exportations mexicaines ont largement augmenté en 2017 malgré le raffermissement du peso qui est passé de 22MXN à presque 17MXN contre le dollar en l'espace de 7 mois. Cette progression est principalement attribuable au bon des cours du pétrole, mais également aux incertitudes entourant la renégociation probable de l'accord commercial entre les États-Unis et le Mexique, Donald Trump estimant que la convention actuelle favorise les pays à bas salaires.

À part cela, les fondamentaux mexicains sont toujours faibles et le nouveau fléchissement des prix du pétrole pourrait facilement faire ressortir les difficultés sous-jacentes des pays. Nous sommes en train de prendre des positions baissières sur le MXN, car nous croyons que Banxico ne laissera pas sa monnaie continuer de s'apprécier indéfiniment étant donné que la reprise économique du géant américain est loin d'être immédiate.

MXN: Ready for a larger correction



Économie

La reprise du dollar se retarde au vu des données morose

Malgré une consolidation du dollar américain la semaine dernière, le billet vert n'a pas réussi à renverser sa tendance négative pour de bon. Cependant, le rapport sur l'emploi du mois de juillet, publié le vendredi précédent, semblait avoir marqué un tournant. Mais c'était sans compter les quelques membres de la Fed qui ont dévalorisé le dollar et la publication une fois de plus de statistiques décevantes de la part de la plus grande économie au monde.

Les commentaires conciliants de deux membres de la Fed ont constitué l'un des nombreux facteurs qui ont empêché le dollar de se redresser fermement. M. Bullard et M. Kashkari ont tous deux affirmé avec insistance que les pressions inflationnistes baissières étaient toujours un problème et que l'amélioration du marché du travail n'était pas la solution. M. Bullard, président de la Fed de Saint Louis a déclaré que « le niveau actuel du taux directeur devrait rester approprié à court terme » et a ajouté que les faibles résultats d'inflation étaient préoccupants, car ce recul n'était pas dû à des facteurs temporaires.

En fin de compte, le rapport d'inflation du mois de juillet publié vendredi est loin d'être très optimiste. En effet, une fois de plus, les données se sont avérées moroses. L'IPC global a enregistré un taux de 1,7 % en glissement annuel, alors que le marché attendait un taux de 1,8 %. L'IPC de base, qui exclut les composantes les plus volatiles, est resté stable à 1,7 %, conforme aux prévisions. Le rapport n'a donc pas changé la donne, la faiblesse des pressions inflationnistes n'étant un secret pour personne. Malheureusement, il s'agit encore d'une sonnette d'alarme mettant la Fed en garde par rapport à ses intentions de resserrement. D'après les dernières données de base relatives à l'économie américaine, il n'y a aucune raison de croire en la fermeté du dollar à court terme.

Pendant quelque temps nous avons cru que le mouvement baissier du dollar arrivait à sa fin en argumentant que ce moment était vite arrivé. Ce point de vue n'est pas fondamentalement erroné étant donné que la Réserve fédérale est la mieux placée parmi les banques centrales pour resserrer les conditions monétaires. Néanmoins, la fragilité de l'économie ne laisse pas beaucoup d'espoir. Nous sommes donc contraints de revoir notre analyse, notamment concernant le moment où nous pourrions assister à une éventuelle reprise du dollar. Nous sommes toujours convaincus que la remontée est pour bientôt, mais que nous devrions attendre jusqu'au dernier moment, sans doute la fin du mois, juste avant la réunion de la Fed, avant de construire nos positions longues sur l'USD.

Themes Trading

Producteurs d'or et de métaux

L'effondrement soudain des cours des matières premières en 2014 a entraîné la chute libre des actions du secteur minier. À long terme, cependant, les métaux précieux, et l'or en particulier, restent les garanties de protection pérennes contre l'inflation et les récessions économiques, quelque chose que les investisseurs devraient rechercher. Le marché de l'or est dynamique et les raisons pour lesquelles les valeurs des producteurs pourraient progresser sont incontestables. La demande reste solide et se situe autour de 2 500 tonnes d'or produites chaque année dans le monde entier. Si l'on se base sur une période de longue durée, l'or s'est apprécié de 287 % au cours des 15 dernières années en comparaison du S&P 500 qui n'a pas progressé plus de 44 %. À un moment où les politiques des banques centrales changent de cap, il est raisonnable d'envisager un rebond des cours des métaux dont les valeurs minières seront les premières bénéficiaires. L'investissement dans ces actions est une bonne manière de profiter des avantages de la hausse des métaux précieux sans avoir à payer les coûts de stockage.

Pour plus d'informations, consulter :

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



LIMITATION DE RESPONSABILITE

Bien que toutes les précautions aient été prises pour assurer la fiabilité des données mentionnées dans ce document et utilisées pour la recherche des sujets qui y sont traités, Swissquote Bank et ses filiales ne peuvent en garantir l'exactitude et déclinent toute responsabilité pour toute erreur ou omission, ou quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations qu'il contient. Ce document ne constitue pas une recommandation de vendre et/ou d'acheter des produits financiers et ne peut être interprété comme une sollicitation et/ou une offre d'effectuer des transactions. Ce document est un document de recherche et ne constitue en aucun cas un conseil d'investissement ou une sollicitation au trading de valeurs mobilières ou d'autres types d'investissements.

Bien que tout investissement implique un certain degré de risque, le risque du trading en devises étrangères hors échange peut être considérable. En conséquence, si vous envisagez de participer à ce marché, vous devez être conscients des risques inhérents à ce type de produit pour être à même de prendre des décisions d'investissement en connaissance de cause. La matière présentée dans ce document ne peut en aucun cas être considérée comme un conseil ou une stratégie de trading. Swissquote Bank s'efforce d'utiliser des informations fiables et variées mais n'en confirme ni l'exactitude ni l'exhaustivité. De plus nous n'avons aucune obligation de vous notifier les changements apportés aux opinions ou aux informations contenues dans ce document. Les prix mentionnés dans ce rapport ne le sont que dans un but d'information.

Ce rapport ne peut être distribué que lorsque les lois qui lui sont applicables le permettent. Rien dans ce rapport n'a pour but d'indiquer qu'une stratégie d'investissement ou une recommandation qui y est décrite soit adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles de leur bénéficiaire ou, de manière plus générale, qu'elle constitue une recommandation personnelle. Le rapport n'est publié qu'à des fins d'information, il ne constitue pas une publicité et ne peut être interprété comme une sollicitation ou une offre d'acheter ou de vendre des valeurs mobilières ou des instruments financiers quels qu'ils soient, et ce dans quelque juridiction que ce soit. Aucune confirmation ou garantie, que ce soit expresse ou implicite, n'est fournie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans le document, à l'exception des informations concernant Swissquote Bank, ses filiales et ses sociétés apparentées. Le rapport n'est pas non plus censé être un traité exhaustif ou un résumé des valeurs mobilières, marchés ou développements qui y sont décrits. Swissquote Bank ne garantit pas la réalisation de profits par les investisseurs, ou qu'elle partagera les profits de ses investissements avec les investisseurs ; elle n'accepte non plus aucune responsabilité pour les pertes résultant d'investissements. Les investissements comportent des risques et les investisseurs doivent faire montre de prudence dans leurs décisions d'investissement. Le rapport ne doit pas être traité par ses bénéficiaires comme un substitut à leur propre jugement. Les avis exprimés dans ce rapport ne le sont qu'à des fins d'information et sont susceptibles de changement sans notification préalable et peuvent être différents ou contraires à d'autres avis exprimés par d'autres divisions ou groupes de Swissquote Bank, qui peuvent utiliser des critères ou des hypothèses de base différents. Swissquote Bank décline toute responsabilité pour toute transaction, résultat, gain ou perte, qui découleraient de ce rapport, en tout ou en partie.

Swissquote Bank Strategy Desk décide à sa seule discrétion de ce que la recherche doit couvrir, mettre à jour ou cesser de couvrir. Les analyses contenues dans ce document se basent sur de nombreuses hypothèses. Des hypothèses de base différentes peuvent aboutir à des résultats très différents. Les analystes responsables de la rédaction de ce rapport peuvent interagir avec le personnel du trading desk, le personnel de vente et d'autres entités afin de recueillir, synthétiser et interpréter les informations des marchés. Swissquote Bank n'a aucune obligation de mettre à jour les informations contenues dans le rapport et décline toute responsabilité pour tout résultat, gain ou perte, découlant, en tout ou en partie, sur cette information.

Swissquote Bank interdit spécifiquement la redistribution de ce document en tout ou en partie sans sa permission écrite et décline toute responsabilité.